

## 【表紙】

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--|-------------|----------------|-------------|--|-------------|--------|-------------------------------------------------|--|--|--------------|-------------|--|-------------|--------|-------------------------------------------------|--|--|----------------|
| 【提出書類】                                          | 有価証券届出書の訂正届出書                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【提出先】                                           | 関東財務局長                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【提出日】                                           | 2026年9月1日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【会社名】                                           | 株式会社ANAPホールディングス                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【英訳名】                                           | ANAP HOLDINGS INC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【代表者の役職氏名】                                      | 代表取締役社長 川合 林太郎                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【本店の所在の場所】                                      | 東京都港区南青山四丁目20番19号                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【電話番号】                                          | (03)5772-2717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【事務連絡者氏名】                                       | 取締役経営管理本部長 根岸 良直                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【最寄りの連絡場所】                                      | 東京都港区南青山四丁目20番19号                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【電話番号】                                          | (03)5772-2717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【事務連絡者氏名】                                       | 取締役経営管理本部長 根岸 良直                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【届出の対象とした募集(売出)有価証券の種類】                         | 株式及び新株予約権証券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【届出の対象とした募集(売出)金額】                              | <table><tr><td>普通株式</td><td></td></tr><tr><td>その他の者に対する割当</td><td>3,600,000,000円</td></tr><tr><td>第11回新株予約権証券</td><td></td></tr><tr><td>その他の者に対する割当</td><td>1,900円</td></tr><tr><td colspan="2">（新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額）</td></tr><tr><td></td><td>950,001,900円</td></tr><tr><td>第12回新株予約権証券</td><td></td></tr><tr><td>その他の者に対する割当</td><td>3,550円</td></tr><tr><td colspan="2">（新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額）</td></tr><tr><td></td><td>1,775,003,550円</td></tr></table> <p>（注） 新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は、有価証券届出書提出日現在の見込額です。行使価額が調整された場合には、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は増加又は減少します。また、新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合には、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は減少します。</p> | 普通株式 |  | その他の者に対する割当 | 3,600,000,000円 | 第11回新株予約権証券 |  | その他の者に対する割当 | 1,900円 | （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |  |  | 950,001,900円 | 第12回新株予約権証券 |  | その他の者に対する割当 | 3,550円 | （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |  |  | 1,775,003,550円 |
| 普通株式                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| その他の者に対する割当                                     | 3,600,000,000円                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 第11回新株予約権証券                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| その他の者に対する割当                                     | 1,900円                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
|                                                 | 950,001,900円                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 第12回新株予約権証券                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| その他の者に対する割当                                     | 3,550円                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
|                                                 | 1,775,003,550円                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【安定操作に関する事項】                                    | 該当事項はありません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |
| 【縦覧に供する場所】                                      | 株式会社東京証券取引所<br>（東京都中央区日本橋兜町2番1号）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |  |             |                |             |  |             |        |                                                 |  |  |              |             |  |             |        |                                                 |  |  |                |

## 1 【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

2026年8月24日に提出いたしました有価証券届出書の記載事項の一部に誤りがありましたので、これを訂正するため、有価証券届出書の訂正届出書を提出するものであります。

## 2 【訂正事項】

[表紙]

届出の対象とした募集金額

## 第一部 証券情報

## 第1 募集要項

## 2 株式募集の方法及び条件

(1) 募集の方法

(2) 募集の条件

## 4 新規発行新株予約権証券（第11回新株予約権証券）

(2) 新株予約権の内容等

## 5 新規発行新株予約権証券（第12回新株予約権証券）

(2) 新株予約権の内容等

## 第3 第三者割当の場合の特記事項

## 3 発行条件に関する事項

(1) 発行価格の算定根拠及び発行条件の合理性に関する考え方

## 3 【訂正箇所】

訂正箇所は\_\_\_\_を付して表示しております。

[表紙]

（訂正前）

|                |                                                 |                       |
|----------------|-------------------------------------------------|-----------------------|
| 【届出の対象とした募集金額】 | 普通株式                                            |                       |
|                | その他の者に対する割当                                     | 3,600,000,000円        |
|                | 第11回新株予約権証券                                     |                       |
|                | その他の者に対する割当                                     | 1,900円                |
|                | （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |                       |
|                |                                                 | <u>1,775,003,550円</u> |
|                | 第12回新株予約権証券                                     |                       |
|                | その他に対する割当                                       | 3,550円                |
|                | （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |                       |
|                |                                                 | 1,775,003,550円        |

（注） 新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は、有価証券届出書提出日現在の見込額です。行使価額が調整された場合には、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は増加又は減少します。また、新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合には、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は減少します。

（訂正後）

【届出の対象とした募集金額】

|                                                 |                |
|-------------------------------------------------|----------------|
| 普通株式                                            |                |
| その他の者に対する割当                                     | 3,600,000,000円 |
| 第11回新株予約権証券                                     |                |
| その他の者に対する割当                                     | 1,900円         |
| （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |                |
|                                                 | 950,001,900円   |
| 第12回新株予約権証券                                     |                |
| その他の者に対する割当                                     | 3,550円         |
| （新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額） |                |
|                                                 | 1,775,003,550円 |

（注） 新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は、有価証券届出書提出日現在の見込額です。行使価額が調整された場合には、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は増加又は減少します。また、新株予約権の権利行使期間内に行使が行われない場合には、新株予約権の払込金額の総額に新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の合計額を合算した金額は減少します。

## 第一部 【証券情報】

## 第1 【募集要項】

（前略）

## 2 【株式募集の方法及び条件】

## (1) 【募集の方法】

（訂正前）

| 区分          | 発行数        | 発行価額の総額(円)    | 資本組入額の総額(円)   |
|-------------|------------|---------------|---------------|
| 株主割当        | —          | —             | —             |
| その他の者に対する割当 | 72,000,000 | 3,600,000,000 | 1,800,000,000 |
| 一般募集        | —          | —             | —             |
| 計（総発行株式）    | 72,000,000 | 3,600,000,000 | 1,800,000,000 |

（中略）

## (2) 【募集の条件】

| 発行価格(円) | 資本組入額(円) | 申込株数単位 | 申込期間       | 申込証拠金(円) | 払込期日       |
|---------|----------|--------|------------|----------|------------|
| 50      | 25       | 1      | 2026年9月30日 | —        | 2026年9月30日 |

（後略）

（訂正後）

| 区分          | 発行数(株)     | 発行価額の総額(円)    | 資本組入額の総額(円)   |
|-------------|------------|---------------|---------------|
| 株主割当        | —          | —             | —             |
| その他の者に対する割当 | 72,000,000 | 3,600,000,000 | 1,800,000,000 |
| 一般募集        | —          | —             | —             |
| 計（総発行株式）    | 72,000,000 | 3,600,000,000 | 1,800,000,000 |

（中略）

## (2) 【募集の条件】

| 発行価格(円) | 資本組入額(円) | 申込株数単位(株) | 申込期間       | 申込証拠金(円) | 払込期日       |
|---------|----------|-----------|------------|----------|------------|
| 50      | 25       | 1         | 2026年9月30日 | —        | 2026年9月30日 |

（後略）

## 4 【新規発行新株予約権証券（第11回新株予約権証券）】

（前略）

## (2)【新株予約権の内容等】

(前略)

(訂正前)

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価格及び資本組入額 | <p>1. 新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式1株の発行価格<br/>第11回新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の総額に、行使請求に係る第11回新株予約権の発行価額の総額を加えた額を、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄記載の第11回新株予約権の目的である株式の総数で除した額とする。</p> <p>2. 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金<br/>第11回新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数が生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。</p> |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(訂正後)

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式の発行価格及び資本組入額 | <p>1. 新株予約権の行使により株式を発行する場合の株式1株の発行価格<br/>第11回新株予約権の行使により交付する当社普通株式1株の発行価格は、行使請求に係る第11回新株予約権の行使に際して払い込むべき金額の総額に、行使請求に係る第11回新株予約権の発行価額の総額を加えた額を、別記「新株予約権の目的となる株式の数」欄記載の第11回新株予約権の目的である株式の総数で除した額とする。</p> <p>2. 新株予約権の行使により株式を発行する場合における増加する資本金及び資本準備金<br/>第11回新株予約権の行使により当社普通株式を発行する場合において増加する資本金の額は、会社計算規則第17条第1項の規定に従い算出される資本金等増加限度額の2分の1の金額とし（計算の結果1円未満の端数が生じる場合はその端数を切り上げた額とする。）、当該資本金等増加限度額から増加する資本金の額を減じた額を増加する資本準備金の額とする。</p> |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 5 【新規発行新株予約権証券（第12回新株予約権証券）】

(前略)

## (2)【新株予約権の内容等】

(前略)

(訂正前)

|                              |                                                                                                                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新株予約権の行使請求の受付場所、取次場所及び払込取扱場所 | <p>1. 第12回新株予約権の行使請求の受付場所<br/>みずほ信託銀行株式会社 本店証券代行部 東京都千代田区丸の内一丁目3番3号</p> <p>2. 行使請求の取次場所<br/>当事項なし。</p> <p>3. 行使請求の払込取扱場所<br/>株式会社りそな銀行 渋谷支店</p> |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(訂正後)

|                              |                                                                                                                                                  |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新株予約権の行使請求の受付場所、取次場所及び払込取扱場所 | <p>1. 第12回新株予約権の行使請求の受付場所<br/>みずほ信託銀行株式会社 本店証券代行部 東京都千代田区丸の内一丁目3番3号</p> <p>2. 行使請求の取次場所<br/>該当事項なし。</p> <p>3. 行使請求の払込取扱場所<br/>株式会社りそな銀行 渋谷支店</p> |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(後略)

### 第3 【第三者割当の場合の特記事項】

（前略）

#### 3 【発行条件に関する事項】

##### （1）発行価格の算定根拠及び発行条件の合理性に関する考え方

（中略）

（訂正前）

##### 本新株予約権

当社は、本新株予約権の発行要項を考慮した本新株予約権の価値評価を第三者算定機関である赤坂国際会計に依頼しました。赤坂国際会計と当社及び新株予約権割当予定先との間には、重要な利害関係はありません。赤坂国際会計は、本新株予約権の発行要項等に定められた諸条件を相対的に適切に算定結果に反映できる価格算定モデルとして、一般的な価格算定モデルのうちモンテカルロ・シミュレーションを基礎として、評価基準日（2026年8月20日）の市場環境や新株予約権割当予定先の権利行使行動等並びに新株予約権割当予定先の株式処分コストを考慮した一定の前提（当社の株価（113円）、ボラティリティ（78.3%）、予定配当額（0円/株）、無リスク利子率（1.7%）及び市場出来高、新株予約権割当予定先の本新株予約権行使及び株式売却の際に負担する株式処分コスト及び本新株予約権の発行コストが発生すること等）を置き、本新株予約権の評価を実施しています。

当社は、当該算定機関が上記前提条件を基に算定した評価額である第11回新株予約権1個当たり7円、第12回新株予約権1個当たり7円を参考に新株予約権割当予定先との間での協議を実施したところ、新株予約権割当予定先からは、早期の資金調達及び財務基盤の強化を要する現在の当社の状況を考慮すると、新株予約権割当予定先であるEVO FUNDが過去に実施した他社での有利発行事例と同等の発行価額を設定したい旨の依頼及びかかる払込金額が引受の条件である旨の説明を受け、当社としても、本スキームが現在の当社にとって唯一かつ最善の手段であると考えたため、本新株予約権1個の払込金額を0.01円としています。本新株予約権の発行価額の決定にあたっては、赤坂国際会計が公正な評価額に影響を及ぼす可能性のある事象を前提として考慮し、新株予約権の評価額の算定手法として一般的に用いられているモンテカルロ・シミュレーションを用いて公正価値を算定しております。当該算定機関の算定結果は合理的な公正価格であると考えられるところ、上記のとおり当該評価額を参考に新株予約権割当予定先との間で協議した結果、新株予約権割当予定先と合意した本新株予約権1個の払込金額は、当該評価額よりも低いことを踏まえると、上記の本新株予約権1個の払込金額は、割当予定先に特に有利な金額に該当するものと判断しております。

本新株予約権の行使価額が50円と現在の当社株価に比べて低い価額に設定された理由としては、新株予約権割当予定先より、新株予約権割当予定先において総合的に検討した結果、当社の財務状況及び本資金調達がもたらす既存株式の大規模な希薄化の可能性による当社株価の下落リスクを考慮すると、当社が必要とする資金を調達できるだけの数の本新株予約権を行使できるようにするためには、行使価額は本新株式の発行価格と同額の50円が上限であるとの説明を受けております。また、新株予約権の発行価額が僅少（0.0001円/株）となっている点については、新株予約権割当予定先であるEVO FUNDが過去に実施した他社での有利発行事例と同等の発行価額を設定したい旨の依頼及びかかる払込金額が引受の条件である旨の説明を受けました。そのような状況下で本第三者割当と比較して当社の資金需要に応え、より良い条件を提示する先も探しましたが、時間的な制約もあり、当社の資金需要に応えるより良い他の割当予定先がいなかったため、上記の発行価額及び行使価額にて本第三者割当を行うこととしております。

上記のとおり、本新株予約権の行使価額50円は、本第三者割当に係る取締役会決議日の直前取引日（2026年8月20日）における当社普通株式の終値113円に対して55.8%のディスカウント、同直前取引日までの直近1か月間の当社普通株式の終値の平均値103円に対して51.5%のディスカウント、同直近3か月間の当社普通株式の終値の平均値107円に対して53.3%のディスカウント、同直近6か月間の当社普通株式の終値の平均値147円に対して66.0%のディスカウントであり、割当予定先に特に有利な金額に該当するものと判断しております。また、上記のとおり、本新株予約権の発行価額0.01円（普通株式1株当たり0.0001円）は、赤坂国際会計による本新株予約権の評価額（第11回新株予約権1個当たり7円、第12回新株予約権1個当たり7円）よりも低いことから、割当予定先に特に有利な金額に該当するものと判断しております。なお、当社普通株式について赤坂国際会計により株式価値算定結果の提供を受けており、本新株予約権の行使価額（50円）は、本新株式のDCF法による株式価値算定結果（48円から59円）の範囲内であります。

また、当社監査役3名（うち社外監査役2名）全員が、本新株予約権の価格の評価の第三者算定機関である赤坂国際会計が当社と継続的な顧問契約関係になく、当社経営陣から一定程度独立していると認められ、割当予定先からも独立した立場で評価を行っていること、また価格算定過程及び前提条件等に関して合理的なものであると判断できることから、新新株予約権について、割当予定先にとって有利発行に該当するものの、株主からの特別決議による承認をいただけることを条件に、新新株予約権1個当たりの行使価額を50円とすることは相当である旨の意見を表明しております。

（訂正後）

##### 本新株予約権

当社は、本新株予約権の発行要項を考慮した本新株予約権の価値評価を第三者算定機関である赤坂国際会計に依頼しました。赤坂国際会計と当社及び新株予約権割当予定先との間には、重要な利害関係はありません。赤坂国際会計は、本新株予約権の発行要項等に定められた諸条件を相対的に適切に算定結果に反映できる価格算定モデルとして、一般的な価格算定モデルのうちモンテカルロ・シミュレーションを基礎として、評価基準日（2026年8月20日）の市場環境や新株予約権割当予定先の権利行使行動等並びに新株予約権割当予定先の株式処分コストを考慮した一定の前提（当社の株価（113円）、ボラティリティ（78.3%）、予定配当額（0円/株）、無リスク利子率（1.7%）及び市場出来高、新株予約権割当予定先の本新株予約権行使及び株式売却の際に負担する株式処分コスト及び本新株予約権の発行コストが発生すること等）を置き、本新株予約権の評価を実施しています。

当社は、当該算定機関が上記前提条件を基に算定した評価額である第11回新株予約権1個当たり7円、第12回新株予約権1個当たり7円を参考に新株予約権割当予定先との間での協議を実施したところ、新株予約権割当予定先からは、早期の資金調達及び財務基盤の強化を要する現在の当社の状況を考慮すると、新株予約権割当予定先であるEVO FUNDが過去に実施した他社での有利発行事例と同等の発行価額を設定したい旨の依頼及びかかる払込金額が引受の条件である旨の説明を受け、当社としても、本スキームが現在の当社にとって唯一かつ最善の手段であると考えたため、本新株予約権1個の払込金額を0.01円としています。本新株予約権の発行価額の決定にあたっては、赤坂国際会計が公正な評価額に影響を及ぼす可能性のある事象を前提として考慮し、新株予約権の評価額の算定手法として一般的に用いられているモンテカルロ・シミュレーションを用いて公正価値を算定しております。当該算定機関の算定結果は合理的な公正価格であると考えられるところ、上記のとおり当該評価額を参考に新株予約権割当予定先との間で協議した結果、新株予約権割当予定先と合意した本新株予約権1個の払込金額は、当該評価額よりも低いことを踏まえると、上記の本新株予約権1個の払込金額は、割当予定先に特に有利な金額に該当するものと判断しております。

本新株予約権の行使価額が50円と現在の当社株価に比べて低い価額に設定された理由としては、新株予約権割当予定先より、新株予約権割当予定先において総合的に検討した結果、当社の財務状況及び本資金調達がもたらす既存株式の大規模な希薄化の可能性による当社株価の下落リスクを考慮すると、当社が必要とする資金を調達できるだけの数の本新株予約権を行使できるようにするためには、行使価額は本新株式の発行価格と同額の50円が上限であるとの説明を受けております。また、新株予約権の発行価額が僅少（0.0001円/株）となっている点については、新株予約権割当予定先であるEVO FUNDが過去に実施した他社での有利発行事例と同等の発行価額を設定したい旨の依頼及びかかる払込金額が引受の条件である旨の説明を受けました。そのような状況下で本第三者割当と比較して当社の資金需要に応え、より良い条件を提示する先も探しましたが、時間的な制約もあり、当社の資金需要に応えるより良い他の割当予定先がいなかったため、上記の発行価額及び行使価額にて本第三者割当を行うこととしております。

上記のとおり、本新株予約権の行使価額50円は、本第三者割当に係る取締役会決議日の直前取引日（2026年8月20日）における当社普通株式の終値113円に対して55.8%のディスカウント、同直前取引日までの直近1か月間の当社普通株式の終値の平均値103円に対して51.5%のディスカウント、同直近3か月間の当社普通株式の終値の平均値107円に対して53.3%のディスカウント、同直近6か月間の当社普通株式の終値の平均値147円に対して66.0%のディスカウントであり、割当予定先に特に有利な金額に該当するものと判断しております。また、上記のとおり、本新株予約権の発行価額0.01円（普通株式1株当たり0.0001円）は、赤坂国際会計による本新株予約権の評価額（第11回新株予約権1個当たり7円、第12回新株予約権1個当たり7円）よりも低いことから、割当予定先に特に有利な金額に該当するものと判断しております。なお、当社普通株式について赤坂国際会計により株式価値算定結果の提供を受けており、本新株予約権の行使価額（50円）は、本新株式のDCF法による株式価値算定結果（48円から59円）の範囲内であります。

また、当社監査役3名（うち社外監査役2名）全員が、本新株予約権の価格の評価の第三者算定機関である赤坂国際会計が当社と継続的な顧問契約関係になく、当社経営陣から一定程度独立していると認められ、割当予定先からも独立した立場で評価を行っていること、また価格算定過程及び前提条件等に関して合理的なものであると判断できることから、本新株予約権について、割当予定先にとって有利発行に該当するものの、株主からの特別決議による承認をいただけることを条件に、本新株予約権1個当たりの行使価額を50円とすることは相当である旨の意見を表明しております。

（後略）

以上